

本周重点关注十四届全国人大三次会议和全国政协十四届三次会议闭幕和美国 CPI

兴证期货·研究咨询部

2025年3月10日星期一

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

周立朝

从业资格编号: F03088989

投资咨询编号: Z0018135

联系人: 吴森宇

从业资格编号: F03121615

邮箱: wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

重磅事件方面, 十四届全国人大三次会议和全国政协十四届三次会议闭幕, 美国政府资金到期、特朗普与美国科技领袖会面、美乌沙特会谈、德国联邦议会审议增加大规模财政支出计划草案。

经济数据方面, 关注美国 2 月 CPI、PPI 数据, 财报方面, 关注宁德时代、理想汽车。

报告目录

一. 重要经济数据日历.....	3
二. 全球央行事件日历.....	3
三. 总结.....	5

一、重要经济数据日历

周一（3月10日）：中国2月金融数据（9-15日不定时公布）

周二（3月11日）：无

周三（3月12日）：20:30 美国2月CPI同比

周四（3月13日）：20:30 美国2月PPI同比

周五（3月14日）：无

二、重要全球事件日历

周一（3月10日）：全国政协十四届三次会议将于10日上午闭幕

周二（3月11日）：15:00 十四届全国人民代表大会第三次全体会议（闭幕）

周三（3月12日）：无

周四（3月13日）：无

周五（3月14日）：无

图表 1: 周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2025-03-09	09:30	中国	2月PPI:同比(%)	重要	-2.3	-2.0621	-2.2
2025-03-09	09:30	中国	2月CPI:同比(%)	重要	0.5	-0.3669	-0.7
2025-03-10	15:00	德国	1月贸易差额:季调(十亿欧元)	重要	20.7		
2025-03-11	07:50	日本	第四季度不变价GDP:同比(修正)(%)	重要	0.6		
2025-03-12	待定	中国	2月M2:同比(%)	重要	7	7.0571	
2025-03-12	待定	中国	2月新增人民币贷款(亿元)	重要	51300	13037.5	
2025-03-12	待定	中国	2月M1:同比(%)	重要	0.4	1.2	
2025-03-12	待定	中国	2月M0:同比(%)	重要	17.2		
2025-03-12	待定	中国	2月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	70567	27142.8571	
2025-03-12	待定	中国	2月社会融资规模存量:同比(%)	重要	8	8.32	
2025-03-12	待定	中国	2月社会融资规模存量(万亿元)	重要	415.2		
2025-03-12	待定	中国	2月M0(亿元)	重要	142254.48		
2025-03-12	待定	中国	2月M1(亿元)	重要	1124457.45		
2025-03-12	待定	中国	2月M2(亿元)	重要	3185247.18		
2025-03-12	20:30	美国	2月CPI:未季调:同比(%)	重要	3		
2025-03-12	20:30	美国	2月CPI:未季调(1982-84年=100)	重要	317.67		
2025-03-12	20:30	美国	2月CPI:未季调:环比(%)	重要	0.7		

2025-03-12	20:30	美国	2月CPI:季调(1982-84年=100)	重要	319.09		
2025-03-12	20:30	美国	2月CPI:季调:同比(%)	重要	3		
2025-03-12	20:30	美国	2月核心CPI:季调(1982-84年=100)	重要	324.74		
2025-03-12	20:30	美国	2月核心CPI:未季调:同比(%)	重要	3.3		
2025-03-12	20:30	美国	2月核心CPI:季调:同比(%)	重要	3.3		
2025-03-12	20:30	美国	2月核心CPI:未季调(1982-84年=100)	重要	323.84		
2025-03-12	20:30	美国	2月核心CPI:未季调:环比(%)	重要	0.6		
2025-03-12	20:30	美国	2月CPI:季调:环比(%)	重要	0.5		
2025-03-12	20:30	美国	2月核心CPI:季调:环比(%)	重要	0.4		
2025-03-13	18:00	德国	1月工业生产指数:同比(%)	重要	-4		
2025-03-13	20:30	美国	2月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-03-13	20:30	美国	2月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:同比(%)	重要	3.4		
2025-03-13	20:30	美国	2月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):未季调:同比(%)	重要	3.4		
2025-03-13	20:30	美国	2月核心PPI最终需求:未季调:同比(%)	重要	3.6		

2025-03-13	20:30	美国	2月PPI最终需求:未季调:同比(%)	重要	3.5		
2025-03-13	20:30	美国	2月核心PPI最终需求:季调:同比(%)	重要	3.6		
2025-03-13	20:30	美国	2月核心PPI最终需求:季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-03-13	20:30	美国	2月PPI最终需求:季调:同比(%)	重要	3.5		
2025-03-13	20:30	美国	2月PPI最终需求:季调:环比(%)	重要	0.4		
2025-03-13	20:30	美国	3月08日初请失业金人数:季调((人))	重要	221000		
2025-03-13	20:30	美国	2月核心PPI:季调:环比(%)	重要	0.1		
2025-03-13	20:30	美国	2月核心PPI:季调:同比(%)	重要	2		
2025-03-14	15:00	德国	2月CPI:环比(%)	重要	-0.5		
2025-03-14	15:00	德国	2月CPI:同比(%)	重要	1.4		
2025-03-14	22:00	美国	3月密歇根消费者情绪指数(初值)	重要	64.7		
2025-03-15	待定	中国	2月货币当局:国外资产(亿元)	重要	232849.4		
2025-03-15	待定	中国	2月货币当局:储备货币(亿元)	重要	388712.59		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

- 重磅财经事件一览

美国政府资金到期, 关门风险很大

美国政府现有的资金将于 3 月 15 日凌晨 00:01 到期，如果国会和特朗普政府在此之前未达成协议，美国政府将停摆——目前，市场普遍认为这一结果的可能性很高。

一系列因素加剧了美国政府关门的风险：国会两院的党派差距过小、共和党立法者之间的利益分歧、民主党人没有足够动力解决政府停摆问题，以及特朗普政府坚决关闭大部分低效的政府机构。

历史上的多次关门时间较短，对经济影响有限，但这次，由于还有 12 项常规拨款法案尚未签署，政府关门的影响可能会非常严重，距离一季度结束仅剩两周，几乎没有时间弥补损失。

白宫争吵后，乌美 11 日将于沙特举行首次会谈

据央视新闻，乌克兰总统泽连斯基 8 日在社交媒体发文称，他即将启动对沙特的访问行程。他将于 10 日与沙特王储兼首相穆罕默德·本·萨勒曼举行双边会谈，在 11 日，由乌克兰总统办公厅主任、外长、防长等高级官员组成的乌方代表团将留在沙特与美方代表团举行磋商。

泽连斯基强调，乌克兰完全致力于进行建设性对话，期待就必要的决定和步骤展开讨论并达成一致。乌克兰从战争爆发第一秒起就在寻求和平，现实的方案已经摆在谈判桌上，关键是要迅速有效地采取行动。

据新华社，乌克兰最新民调结果显示，乌总统泽连斯基的民意支持率在白宫争吵事件后出现明显增长。

德国“财政火箭炮”能否顺利发射？就看下周

2025 年 3 月，德国联盟党和社会民主党达成了一项大规模财政扩张计划，打破了德国宪法债务刹车的限制。这一财政计划被视为自德国统一以来最重要的财政政策转变。

主要内容包括：设立 5000 亿欧元的特别目的基金，用于公共基础设施投资；改革债务刹车规则，豁免超过 GDP 1% 的国防支出，允许国防支出无限制借款；提高联邦州的净借款上限，从 0% 提高到 GDP 的 0.35%。

德银预计，财政扩张将在未来几年内使德国 GDP 增长超过 2 个百分点。但现下的首要问题是，宪法修正案能否顺利通过，这需要获得联邦议院和联邦参议院三分之二多数的支持。

联邦议院将在 3 月 13 日和 18 日分别进行草案的首次和二、三次审议。尽管理论上联邦议院有权在最后一刻通过宪法修正案，但时间紧迫可能导致议程延误。

联邦参议院的投票定于 3 月 21 日举行。尽管存在一些风险，但分析认为修正案通过的可能性较高。

美国 2 月 CPI，为下次美联储决议一锤定音

根据彭博社的调查，周三公布的美国 2 月核心消费者价格指数（CPI）预计将环比上涨 0.3%，略低于 1 月的 0.4%，但同比增速仍保持在 3.2% 的高位，低于前值 3.3%。

这一数据将直接影响美联储 3 月 18 日-19 日的利率决议，目前正处于会议前的静默期。美联储官员已表示将保持耐心，等待通胀进一步降温，美联储主席杰罗姆·鲍威尔此前强调，需要看到“实质性进展”才会考虑调整利率。

紧随 CPI 之后的第二天，2 月核心生产者价格指数（PPI）预计将同比上涨 3.5%，略低于 1 月的 3.6%。周五，密歇根大学的消费者信心报告预计将显示进一步下降，特别是通胀预期指标，这将为美联储提供更多关于消费者行为的洞察。

中国 2 月金融数据

中国 2 月金融数据（新增社融、贷款、货币供应等）将于 9 日-15 日不定时公布。

民生银行对 2 月新增贷款预测均值为 13612.36 亿元，社会融资总量预测均值为 2.44 万亿元，M2 同比增速预测均值为 6.96%。同时，该机构预计未来一个月存款基准利率以及一年期和五年期 LPR 利率发生变化的可能性较小。

财通证券陈兴表示，2 月政府债净融资规模较上月显著走高，同比多增额也明显扩大，企业债净融资规模较上月略降，整体来看，政府债或支撑 2 月新增社融规模继续高于去年同期。

特朗普会见美国科技界大佬

据报道，特朗普将于下周一会见美国科技巨头的领导人，包括惠普公司、英特尔公司、IBM 公司和高通公司的首席执行官。当下，这些公司正面临进口关税加剧和更严格出口规定的威胁，相关政策可能颠覆其现有商业模式。

惠普公司发言人证实了周一的会面安排，表示“贸易政策和美国制造业将是领导团队关注的首要议题”。

近日，白宫推动的多项政策改革正在动摇计算机硬件行业根基。拟议中的关税政策不仅会推高科技公司的生产成本，还可能扰乱全球供应链。科技公司同时迫切希望了解 AI 数据中心先进技术的出口限制细则，这类设施正在全球范围内快速部署。

● 其他重要数据、会议及事件

全国两会闭幕

十四届全国人大三次会议和全国政协十四届三次会议，将分别于2025年3月11日和3月10日闭幕。

文心大模型 4.5 将上线

据百度官微消息，3月16日，百度文心大模型最新版4.5将正式上线，不仅在基础模型能力上有大幅提升，且具备原生多模态、深度思考等能力。

“3·15 国际消费者权益日” 来临

3月15日，将迎来“3·15国际消费者权益日”。日前，中国消费者协会公布2025年全国消协组织消费维权年主题为“共筑满意消费”。

中国信通院举办 AI 眼镜产业推进专题研讨会

中国信通院将于3月12日在杭举办AI眼镜产业推进专题研讨会。据了解，此次研讨会主要是为了促进AI眼镜产业健康发展，加强产业链上下游企业交流合作。

财报季进行中

美股Q4财报季已进入尾声，理想汽车、富途控股、微博、甲骨文等公司将公布业绩。A股关注宁德时代。

加拿大央行利率决议

加拿大央行周三将公布利率决议，市场普遍预期将再次降息25个基点，以应对美国总统特朗普对加拿大商品加征关税的冲击。尽管加拿大经济在第四季度表现强劲，但贸易战的不确定性可能迫使央行采取宽松政策。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。